



# 看似涨势凌厉 实则还在谷底

今年上证指数从 2289 点开盘之后,现在逐渐向上打开空间,这把跨年行情,尽管在短短不到 2 个月中产生了 22% 涨幅,但这只是上证指数的涨幅,而中小板、创业板指数以及 B 股指数的涨幅远大于上证指数,这样的多头行情应该也是一个小牛市行情了,尽管涨势凌厉,但与历史高点比较,现在的指数点位依然还在谷底,未来市场的空间还会更大。

现在大家都等着大盘回调,可是到现在为止还真没见过像样的大级别回调,依照传统的技术分析,回调要三分之一,甚至还有以优选法

0.618 的深幅回调才算是一个理性的走势,可市场始终在跟大家开玩笑,步步紧逼的多头走势逼空空头投降。这波行情很有意思,从 1949 点起步之后,像走楼梯似的一步一个台阶,到现在为止,已经走上了 7 个台阶,而市场的调整也基本上消化在当日的行情之中,在人们犹豫犹豫之中,行情越走越远。

本周市场传出一条信息,管理层对 IPO 的安排,基调是今年上半年不审不发,只接受材料,其实,面对如今排队公司严查的架势,那些想递交材料的公司谁还会去自找麻烦。今年上半年 IPO 暂停,其意

图十分明显,就是要给二级市场留出空间,而现在一月份已经结束,在上半年还有 5 个月中,做多的主基调不会改变,所以抓紧上半年做行情,这个时间段是一个千载难逢的市场机会。

这厢股票扩容的龙头关上了,那厢资金供应的龙头大开,继 QFII 和 RQFII 额度还可以扩大 10 倍的利多出台之后,本周一个实质性的举措接踵而来,向台湾地区开放 RQFII,在大陆居住的台湾人可以购买内地的 A 股,这样实质性利多对股市大盘是一种做多的动力。

当下正值年报公布高潮期,个

股的座次由于年报的出台而重新排定,在这轮多头行情中,值得关注以下几点:首先,看行情的高度关键要看主力动向,而看主力动向还是要看银行股,这轮行情的启动是靠银行股的拉动,银行股也是股市中的大盘权重股,接下来主力的意图可以在银行股的走势中窥视,只要银行股撑住,大盘还有大戏可唱。其次,大盘的牛市中还有个股和板块的大熊市,消费类板块面临大级别回调的压力,春节之前照理是消费高潮期,但从去年年末开始的整肃公款消费的浪潮此起彼伏,公务接待中不许喝酒已经成了一条纪律,

现在高档酒店又面临退订潮,这不是一时一事的活动,而是官场文化的变化,所以,对股市的消费类板块是一个最大的利空,贵州茅台的 K 线走势就是最有代表性的。最后,年报行情中最值得关注的是高送转股,年报带来的业绩变化已经是新闻,年报带来最刺激的题材还是分配方案,今年由于实施了鼓励上市公司现金分红的措施,给投资者的回报也许会好于往年,但机会最多的还是在高送转上,这种机会主要还是集中在中小板和创业板个股上,特别是近 3 年新上市的那些股票,机会更大。

应健中

## 冷静对待市场突然波动

看着账户里老凤翔 B 股近乎翻倍的盈利,有一种梦幻般的不真实感。几个月前,由于闽灿坤 B 可能退市引发的 B 股大跌还恍如昨日,当时证券公司的客户经理电话给我,问我是否将 B 股全部抛空,目前还有不少盈利,保住盈利再说。我谢绝了她的提醒。看到所有 B 股都在下跌,感觉反而是机会。

克制自己急着入场抢筹码的冲动,再次梳理自己的思路,看看自己的想法是否太过乐观或偏颇:假如很多 B 股都面临退市会如何,那就说明它们都不到 1 元人民币面值,那其中肯定很多盈利股票市盈率、市净率都会低到非常惊人地步。应该是个好机会,哪怕它们退市,正如巴菲特说的,买入后准备它停止交易五年十年都没关系,每年分红回报也能赚回来,这样的机会也许出现了。更何况怎么可能整个 B 股市场只有退市一条路呢,B 股最后解决的政策红利也是可以期待的。既然最被大家担心的假设都不可怕,那感觉是买入机会的判断不是自己的一厢情愿,下面就是选哪个呢?

B 股很好选,本来就少,选每年都有很好分红的盈利公司,这些公司也不像 A 股的银行股,一边分红,一边配股圈钱,B 股没有融资功能,对我来说没有什么不好的。再选业绩会有增长的,因为一直看好金价,虽然 2012 年黄金价格涨幅不大,但均价还是高于 2011 年,那老凤翔应该业绩好于去年,而且一旦 2013 年黄金价格大涨,老凤翔业绩会更好,目前股价跟着 B 股大盘一起跌了不少,市盈率只有 7 倍左右,收益风险比很高,1.84 美元买了 10000 股,但很快又大跌,在 1.68 美元处再买入 11000 股,准备它再跌 10% 后再买入,但没等到这个价位,在 10 送 2 后也没有这样的机会。

有句名言:市场总是对的。大部分时候市场是对的,需要顺势而为,比如上证指数从 6000 点拐头了,就不要自称是价值投资在那死扛,那个时候绝大部分股票价值已经被透支得很厉害。但市场也总有出错的时候,否则就没有突然的拐头。市场的情绪常会左右市场,需要自己冷静判断,在大盘已经低位很久又突然跳水带动各股大幅下跌的时候,也许有些被错杀的个股再次被压价,那时候买入可以说是价值投资。以真正价值投资心态去买股票,常会突然出现很大获利的交易机会,因为市场会修正情绪宣泄造成的错误,即使没有这样的机会出现,每年很好的分红也是不错的选择。关键是在出现这样的机会时,不要被恐慌情绪所左右,冷静地分析,看看是否是价值投资的时机。

郭晓峰



上市三年就戴帽

汤子勤画

股市

## 何必恐慌

持币还是持股过节,历来是个长假前的问题。

从以往看,春节长假以后,涨多跌少。1991 年至 2012 年的 22 年,上证指数春节过后首个交易日有 15 次实现“开门红”。但不可否认,有许多人对长假持股仍然抱有恐慌。因为长假期间,各种内外因素比较多,特别是欧美等仍然开盘,导致中国股市不确定性因素比较多。再加上此次反弹已经涨了 400 多点,投资者确实对长假以后有一定的恐慌。

到底是持股过节还是持币过

节,笔者认为先要分析一下长假持股有没有会发生令人恐慌的因素。笔者认为,今年春节长假持股过节不必也不应该恐慌。首先,政策面宽松已成定局。其次,欧美金融危机、债务危机已基本缓和。第三,中国经济触底回升趋势明显。第四,股市买方资金明显增强,例如 QFII、RQFII 额度大幅增加。至于有人担心涨了 400 多点,笔者认为,无论从 6000 点,还是 3478 点角度看,目前仍然还是底部区域,上升空间还是比较大的,用不着太恐慌指数涨得多了。陈奇

## 透过迷雾看机会

1 月 31 日再次在央视财经频道谈严重雾霾,这次的话题变得更为严峻:雾霾的应急对策和长期处理。其实这次雾霾事件已经成为一个公共事件,是一个典型的长期累积问题的爆发,自然也是属于“冰冻三尺,非一日之寒”,解决也会有个过程,但把这个污染解析清楚,有助于问题的解决,也有助于人们找到可能的商机,对股民而言就是从中找到哪些上市公司在解决雾霾污染中的机会。

中国科学院大气物理所的观测研究显示,汽车尾气、燃煤成为了此次北京雾霾中污染物的主要来源。既然我们明白汽车尾气和燃煤是此次北京雾霾中污染物的主要来源,大概就有处理的对策了,先看燃煤主要就是两类,燃煤电厂与集中供热的燃煤锅炉,前者影响一直存在,而后者有季节性因素,但是都对大气提供了氮和硫的化合物,我国要求相关企业必须安排减少排放的设备和设施,监管部门必须严查企业有没有为了自身利益不运行相关控制污染的设施。而电厂燃煤脱硫的方法根据脱硫过程产生时段的先后,可分为燃烧前、燃烧中和燃烧后三大类。燃烧前称为煤炭脱硫主要有洗选煤、化学脱硫和煤炭转化等;燃烧中称为炉内脱硫主要有循环流化床和炉内伴烧脱硫等;燃烧后脱硫也称烟气脱硫,根据脱硫介质的温度又可再分为湿法、干法和半干法。目前火电厂采用的主流脱硫方法为烟气脱硫。这里就有一批相关制造设备的上市公司值得股民关注。

再来看汽车尾气。目前北京地区的机动车排放,平均要占到 PM2.5 排放的 20% 到 25%,北京机动车已超过 500 万辆,而东京、纽约等世界大城市的机动车保有量早已超过 800 万辆,PM2.5 却远远没有中国严重。于是与机动车尾气相关的成品油质量问题,是无法绕开的一个现实问题,不管相关企业如何表态,都必须面对油品质量!

就全国来看油品标准总体堪忧:北京实施京标 5,上海、广州、南京等地已实现国 4 标准汽油,江苏、浙江及广东的十多个地市于今年的 1 月 1 日起才开始试行车用油品,其他的地区仍为国 3 汽油标准。国 3 标准对于硫含量的要求在 150ppm 以下,刚好是国 5 车用油硫含量的 15 倍。

当然机会也是存在的。我们分析未来成品油质量升级,减少排放的根本就是提高脱硫量,未来随着国 3 标准向国 4 调整,含量硫将会下降三分之二。但脱硫的负效应就是会降低汽油的辛烷值,进而降低汽油的品质。因此未来随着我国油品质量升级,高辛烷的添加剂会面临爆发性的增长。汽油的辛烷值越高,抗爆性就越好,发动机就可以用更高的压缩比。这样既可提高发动机功率,增加行车里程数,又可节约燃料,对提高汽油的动力经济性能是有重要意义的。

留意那些生产高辛烷添加剂的上市公司吧,还有那些生产检测设备的、空气净化设备的等等公司,雾霾对它们带来的是机会。文兴

### 看门道

近期上证指数上扬了 400 多点,然而很多散户投资者不但没有赚到多少钱,相反却是在一路割肉输钱出局。中登公司最新公布的数据显示,A 股持仓账户数连续第八周环比下降,截至 1 月 18 日为 5485.02 万户,较上周减少 7.67 万户。表明在前期五十万散户不断平仓出局的基础上,中小散户依然还在盲目进行所谓的“逢高减磅”。那么,此次中小散户是否做对了呢?否也!我们听到许多散户卖出股票在后悔,因为此后股价都涨到其卖出价之上。要知道,实际上有许多散户的卖出行为,完全是在持仓几年长线后的绝望割肉呀!

当前部分散户清仓离场缘于信心匮乏,担心底部反弹只是昙花一现。监管层一再描绘股市发展的美好前景,多次强调蓝筹股具备罕见投资价值,同时采取措施为股市引入更多长期资金,但散户并没有看好股市将由此转牛。从散户对整个市场的反应来看,大多数人表现得还是较为谨慎的。

散户离场很大程度上都缘于“跌怕了”。不

## 散户离场是否做对了?

过,我们是否想到,在新股不发的当前,市场筹码基本恒定,散户减仓和大小非大量减持的情况下,并没有使股指下跌,相反股指仍然不跌反涨,说明大量减持筹码都被看好后市的机构和散户低吸啦!难道这些看好后市的机构和散户是活雷锋吗?难道他们买入大量散户卖出的股票是为了解放散户套住自己吗?

当前散户离场未必因为认识到自己不适合炒股,而是认为下阶段股市没戏。美国道琼斯工业指数自 2009 年 3 月起持续反弹并在近日创近五年新高,假如 A 股走出同样的慢牛行情并出现显著赚钱效应,散户资金会不会“卷土重来”?持仓账户数还会不断走低吗?

其次,说到散户离场实际上存在着时机的选择问题。散户现在离场是否适合?正确的股市离场时机应该选择在市场情绪非理性火热的时候;选择在市场获利丰厚的时候;选择在大多数股票估值大幅度偏高或畸高的时候;而当前我国股市经历了多年的熊市,现在行情刚刚复苏,散户此时离场未必理性,意味着他们承担了更

多的投资亏损,有可能使散户离场故事变得更加辛酸。

提高警惕,时刻关注风险不是不对,每个股市投资者都应在顺境中居安思危,但关注风险、减持平仓必须是有基本面的根据或股市技术面的提示。了结时,必须自问自己减持了结的理由,唯有足够的理由才能把手中很容易就赚钱之货结算离场,如果没有明确的转向信号出现,那么就要紧紧抓住不放,千万不能见赚就想卖出,或者看到涨就寻思“高抛低吸”,结果反成为“低抛高吸”的结果。投资者应该冷静地思考一下:“什么时候卖出更为有利?”

当一个趋势向上刚开始战略形成时,就应该坚持持股。因为趋势向上意味着行情涨了还要涨,在行情上涨的途中任何时候都应该是买进的时候,特别是行情启动之初,回调的机会是很少的。在买气旺盛的时候就更难回档,此时就应该顺势持有而不能犹豫。即使有回档,在强势市场上,回档也应该是较浅的,因为回档较深就不是强势而是弱势了。

陈晓钟

散户离场很大程度上都缘于“跌怕了”。不